Department of Insurance
Canada

Département des assurances
Canada

REPORT OF THE SUPERINTENDENT OF INSURANCE FOR CANADA

RAPPORT DU SURINTENDANT DES ASSURANCES DU CANADA

for the period April 1, 1985 to March 31, 1986

pour la période comprise entre le 1 avril 1985 et le 31 mars 1986

INVESTMENT COMPANIES

SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT

To which certificates have been granted under the Investment Companies Act

Auxquelles un certificat a été délivré en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1986

Available in Canada through

Authorized Bookstore Agents
and other bookstores

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada, K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1986 Canada: $6.00
ISBN 0-660-53234-4 Other countries: $7.20

Price subject to change without notice.

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1986

En vente au Canada par l'entremise de nos

agents libraires agréés
et autres librairies

ou par la poste auprès du:

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnements et Services Canada
Ottawa, (Canada) K1A 0S9

No de catalogue IN3-12/1986 au Canada: $6.00
ISBN 0-660-53234-4 à l'étranger: $7.20

Prix sujet à changement sans préavis.

August 15, 1986

The Honourable Tom Hockin
Minister of State (Finance)
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 27 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Fourteenth Annual Report and it covers the period April 1, 1985 to March 31, 1986.

Section 27 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

R.M. Hammond,
Superintendent of Insurance.

Report on the Administration of the Investment Companies Act for the year ending March 31, 1986

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Insurance under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 27 of the Act requires the Superintendent of Insurance to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the fourteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 32

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 32 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company was granted a certificate of registry under the Act, namely Xerox Canada Finance Inc. with head office in Don Mills, Ontario. The company was registered on August 28, 1985.

During the period four (4) companies that held certificates of registry under the Act ceased to be subject to the Act. Candev Financial Services Ltd., Canreit Investors Limited and Honeywell Holdings Limited each requested and was granted an exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) on September 10, 1985. Consol Holdings Canada Limited was granted an exemption under the same subsection on June 26, 1985.

There were twenty-seven (27) companies registered under the Act at March 31, 1986. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1986, amounted in aggregate to $15.0 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1982 to 1986, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	Number of Companies	Assets of Companies
March 31, 1982	37	$ 13.2 billion
March 31, 1983	35	$ 11.9 billion
March 31, 1984	31	$ 10.9 billion
March 31, 1985	30	$ 12.3 billion
March 31, 1986	27	$ 15.0 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1982 to 1986, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

Asset Size of Company	Number of Companies				
	1982	1983	1984	1985	1986
Under $10 million	3	4	3	4	1
$10 - $25 million	1	1	3	2	2
$25 - $50 million	3	3	2	0	0
$50 - $100 million	5	5	2	3	4
$100 - $200 million	7	5	5	5	2
$200 - $300 million	3	7	4	3	4
$300 - $500 million	7	2	4	4	6
$500 - $1000 million	6	7	7	7	4
$1000 million and over	2	1	1	2	4
	37	35	31	30	27

At March 31, 1986 four (4) applications for registration were pending.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, seven (7) companies were granted exemptions, four (4) of which were previously registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

A total of two hundred and sixty-six (266) companies have been granted exemptions pursuant to subsection 3(2) of the Act from the date the Act came into force to March 31, 1986 and approximately 176 of these exempted companies remain in existence, the balance having ceased operations.

C. Other Activities

During the period under review, officers of the Department continued to be active in (a) attempting to identify all corporations to which the Act appeared to be applicable, (b) reviewing the status of companies that previously had been granted exemptions pursuant to subsection 3(2) of the Act to determine the appropriateness of the exemptions being continued, and (c) carrying out at the principal as well as at branch offices of registered companies examinations of the books, records and affairs of the companies. The latter activity is directed primarily towards verification of data presented in the financial reports of supervised companies and to the obtaining of information supplementary to that contained in such reports. In addition, such examinations enable staff of the Department to review at first hand the operating practices of companies. This is important since poor operating practices and controls may well weaken a company's financial position.

The Investment Companies Act does not stipulate specific requirements pertaining to frequency of examinations of investment companies. However, the Department has adopted the practice of examining investment companies once every three years, unless otherwise warranted.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 28 of the Act, investment companies are to be assessed annually to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the mean assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the mean assets of companies assessed and the rate of assessment per $1 million of mean assets for each of the fiscal years ended March 31, 1982 to March 31, 1986, inclusive:

Year	Costs of Administration	Mean Assets of Companies	Rate per $1 Million of Mean Assets
1982	$404,563	$12.97 billion	$31.19
1983	$408,132	$11.94 billion	$34.19
1984	$373,216	$10.89 billion	$34.27
1985	$220,512	$11.61 billion	$18.99
1986	$154,013	$13.64 billion	$11.29

The decline in mean assets of companies between the years 1982 and 1984 is attributed primarily to three factors. Firstly, during the 1982 fiscal year, a total of seven (7) supervised companies, controlled by foreign banks, converted to Schedule B banks under the Bank Act. Some of these companies were of substantial size. Secondly, IAC Limited, once Canada's largest sales finance company, converted to bank status in 1982. Thirdly, as a result of unfavourable economic conditions, companies affiliated with manufacturing corporations recorded negative growth of approximately $1.5 billion in the 1982 calendar year and very little growth in 1983 and in 1984.

The increase in the mean assets of the investment companies in the fiscal years 1985 and 1986 results from the general economic recovery which has affected areas such as car sales and consumer credit.

In order to maintain the costs of administering the Investment Companies Act at an acceptable level without reducing the quality of supervision extended, and to enable the Department to have greater flexibility in deploying its resources, the Investment Companies Division was integrated with the Trust and Loan Division during the year ended March 31, 1984. The resulting Division is now known as the Trust, Loan and Investment Companies Division. The integration of the two divisions permitted a more efficient use of the resources and contributed to a sizeable reduction in the costs of administering the Investment Companies Act in the ensuing years.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation Under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 27(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The full text of the Report of the Chairman of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

R.M. Hammond,
Superintendent of Insurance.

APPENDIX A

Investment Companies Registered Under the Investment Companies Act as at March 31, 1986

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc.	Toronto, Ontario
Commercial Credit Corporation Limited - La Corporation de Crédit Commercial Limitée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
John Deere Finance Limited - Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada),Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
Navistar Financial Corporation Canada Inc. Société de Crédit Navistar du Canada Inc. (1)	Burlington, Ontario
RoyNat Inc. -	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Walter E. Heller, Canada, Ltd.	Toronto, Ontario
White Credit Corporation	Oakville, Ontario
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xerox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

(1) The company's name was changed from International Harvester Credit Corporation of Canada Inc. to its present form on February 28, 1986.

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
Pursuant to Subsection 3(2)
During the period April 1, 1985 to March 31, 1986

Candev Financial Services Ltd. Candev, Services de Financement Ltée	Toronto, Ontario
Canreit Investors Limited Canreit Investissements Limitée	Calgary, Alberta
Consol Holdings Canada Limited Investissements Consol Canada Limitée	Montreal, Quebec
Discount Corporation of New York (Canada) Ltd.	Toronto, Ontario
Genstar Financial Corporation Corporation Financière Genstar	Vancouver, B.C.
Honeywell Holdings Limited Honeywell Holdings Limitée	Willowdale, Ontario
Royal Trustco Limited Royal Trustco Limitée	Toronto, Ontario

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Insurance

Canada Deposit Insurance Corporation
1808-112 Kent Street
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Telex 053-3851

Société d'assurance-dépôts du Canada
1808-112 rue Kent
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Télex 053-3851

June 30 , 1986

Mr. Robert M. Hammond
Superintendent of Insurance
Department of Insurance
122 Bank Street
Jackson Building, 7th Floor
Ottawa, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Hammond:

Pursuant to subsection 27(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1985 and ending on March 31, 1986.

Yours truly,

Chairman

APPENDIX D
Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

---

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Department of Insurance annual financial statements and such other information as the Department may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Insurance to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the mean assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 10 and 15 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

Le 15 août 1986

L'honorable Tom Hockin
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur,

Conformément aux exigences de l'article 27 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le quatorzième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1985 et le 31 mars 1986.

L'article 27 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

le surintendant des Assurances,
R.M. Hammond.

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1986

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des Assurances sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 27 de la Loi exige que le surintendant des Assurances présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le quatorzième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement établi conformément à l'article 32

Au cours de la période sujette au présent rapport, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 32.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, un certificat d'inscription a été délivré en vertu de la Loi, soit le 28 août 1985 à la Société de Crédit Xérox Canada Inc. ayant son siège social à Don Mills, Ontario.

Quatre (4) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont cessé d'y être assujetties. Le 10 septembre 1985, Candev, Services de Financement Ltée, Canreit Investissements Limitée et Honeywell Holdings Limitée ont demandé et reçu une exemption des dispositions de la Loi en vertu du paragraphe 3(2). Le 26 juin 1985, ce fut au tour des Investissements Consol Canada Limitée de se voir accorder une telle exemption.

Au 31 mars 1986, vingt-sept (27) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1986, s'établissait à 15 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1982 à 1986 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	Nombre de sociétés	Actif
31 mars 1982	37	$ 13.2 milliards
31 mars 1983	35	$ 11.9 milliards
31 mars 1984	31	$ 10.9 milliards
31 mars 1985	30	$ 12.3 milliards
31 mars 1986	27	$ 15.0 milliards

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1982 à 1986 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

	Nombre de sociétés				
Actif	1982	1983	1984	1985	1986
Moins de $10 millions	3	4	3	4	1
De $10 à $25 millions	1	1	3	2	2
De $25 à $50 millions	3	3	2	0	0
De $50 à $100 millions	5	5	2	3	4
De $100 à $200 millions	7	5	5	5	2
De $200 à $300 millions	3	7	4	3	4
De $300 à $500 millions	7	2	4	4	6
De $500 millions à $1 milliard	6	7	7	7	4
Au-delà de $1 milliard	2	1	1	2	4
	37	35	31	30	27

Au 31 mars 1986, quatre (4) demandes d'inscription étaient en suspens.

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

...

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à sept (7) sociétés, dont quatre (4) étaient précédemment enregistrées en vertu de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

Depuis l'entrée en vigueur de la Loi jusqu'au 31 mars 1986, un total de deux cent soixante-six (266) sociétés ont reçu des exemptions conformément au paragraphe 3(2) de la Loi. De ce nombre, environ cent soixante-seize (176) sont toujours actives. Les autres ont cessé leurs opérations.

C. Autres activités

Les agents du Département ont continué leurs efforts pour a) identifier les sociétés auxquelles la Loi semblait s'appliquer; b) examiner le statut des sociétés qui avaient antérieurement reçu une exemption en vertu du paragraphe 3(2) de la Loi afin de déterminer s'il était approprié que de telles exemptions restent en vigueur; et c) faire l'inspection des livres, registres et affaires des sociétés, non seulement au bureau principal d'affaires mais aussi aux succursales des sociétés inscrites. Cette dernière activité vise principalement à confirmer les données présentées dans les rapports financiers des sociétés surveillées et à recueillir des renseignements additionnels à ceux qui sont exposés dans ces rapports. De plus, ces inspections fournissent aux employés du Département l'occasion opportune d'examiner les pratiques d'exploitation des sociétés. C'est une activité importante puisque des pratiques et des contrôles inadéquats peuvent entra ner la détérioration de la situation financière d'une société.

Aucune disposition de la Loi ne précise la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Toutefois, dans la pratique, le Département effectue une inspection à tous les trois ans, sauf dans des cas exceptionnels.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 28 de la Loi, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation annuelle pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de l'actif moyen de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, au montant total de l'actif moyen des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1982 à 1986 inclusivement:

Exercice	Frais d'exécution	Actif moyen	Taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen
1982	$404,563	$12.97 milliards	$31.19
1983	$408,132	$11.94 milliards	$34.19
1984	$373,216	$10.89 milliards	$34.27
1985	$220,512	$11.61 milliards	$18.99
1986	$154,013	$13.64 milliards	$11.29

La diminution de la moyenne de l'actif des compagnies entre les années 1982 à 1984 découle de trois facteurs principaux. Premièrement, au cours de l'année fiscale 1982, sept (7) compagnies assujetties à la Loi mais contrôlées par des banques étrangères ont été prorogées comme banques de l'annexe B en vertu de la Loi sur les banques. Certaines de ces compagnies étaient de taille considérable. Deuxièmement, IAC Limitée, jadis la plus grande société canadienne de crédit à la vente, a obtenu son statut de banque en 1982. Troisièmement, en raison du contexte économique défavorable, les compagnies affiliées à des sociétés manufacturières ont accusé une croissance négative d'environ 1.5 milliard de dollars en 1982 et une très faible croissance en 1983 et 1984.

Depuis 1984, l'augmentation de la moyenne de l'actif des compagnies d'investissement résulte de la reprise économique qui s'est principalement fait sentir dans l'industrie automobile et le crédit à la consommation.

Afin de maintenir les frais d'exécution de la Loi à un niveau acceptable, sans toutefois diminuer la qualité de la surveillance, et d'accorder au Département une plus grande souplesse dans l'affectation de ses ressources, la division des sociétés d'investissement a été intégrée à la division des compagnies de fiducie et de prêt au cours de l'exercice financier 1983-1984. La division issue de cette intégration est appelée la division des compagnies de fiducie, de prêt et d'investissement. Il en est résulté une meilleure utilisation des ressources humaines générant ainsi une réduction importante des frais d'exécution de la Loi depuis 1983.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 27(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le texte intégral du rapport du Président de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

le surintendant des Assurances,
R.M. Hammond.

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au 31 mars 1986

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc.	Toronto, Ontario
Commercial Credit Corporation Limited - La Corporation de Crédit Commercial Limitée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
John Deere Finance Limited - Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada),Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
Navistar Financial Corporation Canada Inc. Société de Crédit Navistar du Canada Inc. (1)	Burlington, Ontario
RoyNat Inc.	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Walter E. Heller, Canada, Ltd.	Toronto, Ontario
White Credit Corporation	Oakville, Ontario
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xérox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

(1) Le nom de la Compagnie de Crédit International Harvester du Canada Limitée a été modifié à sa forme actuelle le 28 février 1986.

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du 1er avril 1985 au 31 mars 1986

Candev Financial Services Ltd. Candev, Services de Financement Ltée	Toronto, Ontario
Canreit Investors Limited Canreit Investissements Limitée	Calgary, Alberta
Consol Holdings Canada Limited Investissements Consol Canada Limitée	Montréal, Quebec
Discount Corporation of New York (Canada) Ltd.	Toronto, Ontario
Genstar Financial Corporation Corporation Financière Genstar	Vancouver, B.C.
Honeywell Holdings Limited Honeywell Holdings Limitée	Willowdale, Ontario
Royal Trustco Limited Royal Trustco Limitée	Toronto, Ontario

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des Assurances

Canada Deposit Insurance Corporation
1808-112 Kent Street
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5
(613) 996-2081
Telex 053-3851

Société d'assurance-dépôts du Canada
1808-112 rue Kent
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5
(613) 996-2081
Telex 053-3851

Le 30 juin 1986

Monsieur Robert M. Hammond
Surintendant des Assurances
Département des Assurances
122, rue Bank
Edifice Jackson, 7e étage
Ottawa (Ontario)
K1A 0H2

Cher Monsieur Hammond,

Tel que spécifié au paragraphe 27(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1er avril 1985 et se terminant le 31 mars 1986.

Veuillez agréer l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

Le Président

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

---

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des

actionnaires non-résidants de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Département des Assurances des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Département peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendent des Assurances d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur le montant de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette de prouver leur capacité de répondre aux

obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 10 à 15 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.